

УДК 368.032.65.01
**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ
 ФОНДОВ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**
 © 2015

И.А. Юрьева, сопредседатель кафедры экономики и менеджмента
 Н.Н. Маслов, профессор кафедры экономики и менеджмента
 Волгоградского государственного университета экономики и сервиса, Волгоград, Россия

Ключевые слова: негосударственные пенсионные фонды (НПФ), инвестирование, оценка деятельности, социальный эффект.

Аннотация: Пенсионная система, как элемент социальной сферы народного хозяйства, оказывает влияние как на социальное процветание, так и на функционирование экономической инфраструктуры, в первую очередь через использование своего инвестиционного потенциала. Задача обеспечения эффективности деятельности негосударственных пенсионных фондов (НПФ) сводится к тому, чтобы минимизировать потери в критичные периоды и максимизировать прибыль, позволяя возможности получения избыточного дохода на растущем рынке, сохраняя при этом способность исполнять обязательства перед участниками в условиях прекращения взносов от вкладчиков. Несмотря на социальную составляющую деятельности, НПФ может стабильно функционировать только при наличии дохода от инвестиционной деятельности НПФ, разработке критериев и методов для оценки конечных результатов финансовой деятельности НПФ с учетом социального результата от деятельности фонда.

В силу того, что основной целью деятельности негосударственного пенсионного фонда (НПФ) как социального института является не извлечение прибыли в качестве основной задачи, а реализация общественно-полезной функции по материальному обеспечению населения, оценка эффективности деятельности НПФ носит ярко выраженный социальный характер.

Процедура оценки деятельности НПФ имеет две составляющие: экономическую и социальную. Экономическая составляющая обеспечивается на основе способности фонда выполнять обязательства по выплате уже начисленных негосударственных пенсий и оценке текущего фонда дохода от инвестиционной деятельности, а социальная составляющая оценивает социальный результат от деятельности фонда.

Способность фонда выполнять обязательства по негосударственному пенсионному обеспечению характеризуется наличием выделенного актуарного баланса, отсутствия профицита и дефицита. Отсутствие дефицита означает, что фонд способен исполнить обязательства по негосударственному пенсионному обеспечению, не делая, полученного фондом, на счета его вкладчиков (участников, застрахованных лиц) и, как следствие, своевременное увеличение в годах на себя обязательств.

Для выявления наличия профицита и дефицита необходимо провести актуарную оценку инвестиционной деятельности НПФ.

Цельные обязательства принимаются как совокупная стоимость пенсионных обязательств по схемам. Размер обязательств по всем пенсионным схемам в расчете периода взносов оценивается как сумма средств, учтенных на соответствующих пенсионных счетах. Размер обязательств по пенсионной схеме в течение периода вычитается как совокупность обязательств перед каждым участником, которому назначена пенсия по соответствующей пенсионной схеме. При расчете обязательств по схемам, предусматривающим выплату пенсий до прекращения средств, учтенных на пенсионном счете, обязательства принимаются равными остатку средств, учтенных на этом счете. Обязательства по выплате срочной пенсии определялись по следующей формуле:

$$S_{\text{сроч}} = P \times m \times \frac{1 - \left(\frac{1}{1+r}\right)^n}{1 - \left(\frac{1}{1+r}\right)},$$

где P – период выплаты пенсии;
 m – размер периодической пенсии, выплачиваемой m раз в год;
 n – срок выплаты в годах.

где P – первоначальная сумма;
 r – процентная ставка (здесь и далее выраженные в долях единицы) в расчете на временную базу начисления процентов (срочный период) / (срок выплаты);
 n – срок выплаты в годах.

прибыль от реализации проекта суммируется с денежной оценкой социального эффекта от деятельности НПФ и относится к затратам, связанным с ее выполнением [4]. Для общей оценки инвестиционных проектов некоммерческой организации можно использовать коэффициент общей чистой приведенной стоимости $MNPV$ (total net present value):

$$MNPV = NPV + M/SV.$$

где NPV – чистая приведенная денежная стоимость; M/SV – чистая приведенная социальная стоимость. Деятельность организации считается приемлемой при $MNPV > 0$. Однако это не означает, что каждая составная формула также должна быть положительной. Фонд как некоммерческая организация, в силу наличия высокой социальной ценности деятельности может реализовывать и экономически убыточные проекты, в которых $MNPV < 0$.

В отличие от коммерческой организации, оптимизация бюджета капиталовложений НПФ не сводится к максимизации $MNPV$. Для некоммерческой организации оптимизация бюджета капиталовложений заключается в том, что экономические затраты от инвестиционной деятельности должны покрываться за счет дохода от размещения соответственных средств.

Кроме того, некоммерческие организации ограничены в возможности аккумулирования денежных средств для реализации инвестиционных проектов. Источники финансирования некоммерческих организаций сводятся к доходам от собственной деятельности, спонсорингем, взносам вкладчиков, которые ограничены в своем объеме, целям использования и часто требуют много времени для их привлечения.

Свой индекс доходности деятельности некоммерческих организаций $TRPI$ (total return index) будет выглядеть следующим образом:

$$TRPI = \sum_{t=1}^T \frac{I_t}{(1+r)^t} + \sum_{t=1}^T \frac{S_t}{(1+r)^t} - K,$$

где I_t – финансовый доход;
 S_t – социальная ценность;
 K – первоначальные инвестиции.

Для комплексной оценки инвестиционной деятельности некоммерческой организации целесообразно привести коэффициент внутренней нормы доходности ($INRR$). Он будет определяться сложной доходностью, при которой приведенная к настоящему периоду стоимость будущих финансовых и социальных доходов равна стоимости первоначальных инвестиций:

$$TRPI - K \text{ при } MNPV = 0.$$

Учитывая специфику работы фонда с привлеченными вписаны вкладчиков, предусматривающую сохранение средств во времени – по окладному реальному доходу работы фонда, внутренняя норма социальной доходности и внутренняя норма доходности определяются как ставка доходности, равная ставке годовой инфляции. Это возможно при устойчивом развитии экономики, при критичных соглашениях достигаются за более продолжительный период времени, что, приносящая выгоды долгосрочный характер вложений фонда, является естественным.

С другой стороны, внутренняя норма доходности фонда ($INRR$) может быть определена как доходность, при которой расходы фонда на осуществление устойчивой деятельности полностью покрываются доходом от инвестирования соответственных средств.

Учитывая специфику как экономических, так и социальных составляющих деятельности НПФ, предлагаем в качестве оценки эффективности работы фонда использовать коэффициенты приведенной стоимости P .

Таким образом, основой социальной ценности является оценка НПФ, предлагаемая в таблице 1.

Вектор науки П.У.Серия: Экономика и управление. 2015. № 3(22)

В средние и долгосрочных финансовых операциях, если проценты не выплачиваются сразу, а присоединяются к первоначальной сумме (так на высшая капитализация процентов), применяются сложные проценты. Для расчета наращенной по сложным процентам суммы, если срок сделки составляет менее числа лет и применяется флуорированная процентная ставка, на примере банковского депозита используется следующая формула:

$$P = P \cdot (1 + r)^n$$

Доход, получаемый управляющими компаниями по результату управления инвестиционными портфелями НПФ ($I_{\text{пнф}}$), определяется по формуле:

$$I_{\text{пнф}} = PR_{\text{пнф}} - E_{\text{пнф}}$$

где $PR_{\text{пнф}}$ – стоимость пенсионных резервов;
 $E_{\text{пнф}}$ – средняя годовая стоимость размещения пенсионных резервов, в том числе в расчетном году (S);
 $E_{\text{пнф}}$ – расходы на размещение пенсионных резервов.

К показателям оценки социальных результатов деятельности НПФ относятся коэффициент социальной рентабельности, показатель чистой приведенной социальной стоимости, индекс социальной доходности, коэффициент внутренней нормы социальной доходности [2].

Коэффициент социальной рентабельности (SR) рассчитывается как отношение денежной оценки социального эффекта к затратам на производство данного социального эффекта

$$SR = \frac{SI}{E}$$

где SI – социальный эффект;

E – расходы на производство этого социального эффекта. Социальный эффект деятельности НПФ будет проявляться в снижении уровня пенсионеров, повышении процентного уровня пенсионеров, предоставлении к расходу потребности социальными лицами, продуктами и товарами в городе, улучшении имиджа законодательной и исполнительной власти [3].

Расходы на производство этого социального эффекта измеряются расходами на выплаты пенсионерским пенсиям (различные пенсии) и расходами на поддержку социальных средств фонда на законодательно установленном минимальном уровне (перасохраняемая и во вращаемая величина).

Коэффициент социальной рентабельности не поддается точному измерению. Можно предположить, что денежная оценка социального эффекта от деятельности НПФ в любом случае сопоставима с суммой затрат на выплаты негосударственных пенсий.

Несомненно, наиболее перспективной для подобных организаций является деятельность с наиболее высокими значениями социальной рентабельности. Однако в большинстве случаев деятельность с высокими значениями социальной рентабельности является экономически убыточной. При этом важно, чтобы социальная ответственность деятельности компенсировала финансовую нерентабельность, т.е. сумма экономической и социальной рентабельности была выше нуля. Для подобной оценки целесообразно использовать показатель общей рентабельности (TRR), или общей нормы доходности, который рассчитывается по формуле:

$$TRR = R + SR = \frac{R + SR}{E}$$

где R – экономическая рентабельность;

SR – социальная рентабельность;

E – расходы на осуществление деятельности. Показатель общей рентабельности есть сумма экономической и социальной рентабельности, т.е. чистой нормы рентабельности.